



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

# ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Julio, 2022

## ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

JULIO, 2022

Subdirección de Asuntos Económicos Internacionales  
Departamento Internacional

**BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA**  
Calle Pedro Henríquez Ureña esq. Leopoldo Navarro  
Santo Domingo, República Dominicana

Contactos:

Juan Alejandro García Corporán  
juan.garcia@bancentral.gov.do

Perla Sadelys Santos Genao  
p.santos@bancentral.gov.do

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Durante el mes de julio, diversos organismos, entidades de inversión y hacedores de políticas públicas inician la segunda mitad del 2022 llevando a cabo ajustes puntuales en el escenario de proyecciones macroeconómicas de principios de año. En este sentido, el temor a que una serie de economías avanzadas y mercados emergentes empiecen a transcurrir por períodos de recesión económica ha impactado de forma adversa en los principales mercados financieros internacionales y en la valoración de las principales materias primas dada las perspectivas de deterioro en la actividad económica y el mercado laboral que esto traería para cada economía.

Dicho esto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha sido el primer organismo multilateral en revisar sus expectativas económicas y financieras para este 2022 a través de la nueva actualización de su

informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés). En este tenor, la entidad con sede en Washington ajustó en cuatro décimas a la baja la previsión de crecimiento del PIB global para este 2022 hasta el 3.2 %, haciendo lo mismo en magnitud de siete décimas para el próximo 2023, colocando la proyección en 2.9 %, según el informe de actualización lanzado en julio (ver cuadro 1).

Para la entidad con sede en Washington, los riesgos globales han perdurado durante los últimos meses en la mayoría de regiones del mundo. En Estados Unidos, la reducción en el poder adquisitivo de los consumidores y un sesgo más restrictivo en su política monetaria llevan a recortar 1.4 puntos porcentuales las perspectivas de crecimiento para la primera economía global. En Europa, las correcciones en el desempeño del PIB para este 2022 en la mayoría de países incluyendo Alemania

**Cuadro 1**  
Perspectivas Económicas Globales:  
julio vs abril 2022

Fondo Monetario Internacional Regiones / países	2022 Proy			2023 Proy	
	2021	WEO Abril	WEO Julio	WEO Abril	WEO Julio
Economía Mundial	6.1%	3.6%	3.2% ↓	3.6%	2.9% ↓
Estados Unidos	5.7%	3.7%	2.3% ↓	2.3%	1.0% ↓
Zona Euro	5.4%	2.8%	2.6% ↓	2.3%	1.3% ↓
Alemania	2.9%	2.1%	1.2% ↓	2.7%	0.8% ↓
Francia	6.8%	2.9%	2.3% ↓	1.4%	1.0% ↓
Italia	6.6%	2.3%	3.0% ↑	1.7%	0.7% ↓
España	5.1%	4.8%	4.0% ↓	3.3%	2.0% ↓
Reino Unido	7.4%	3.7%	3.2% ↓	1.2%	0.5% ↓
Japón	1.7%	2.4%	1.8% ↓	2.3%	1.9% ↓
China	8.1%	4.4%	3.3% ↓	5.1%	4.6% ↓
América Latina y el Caribe	6.9%	2.5%	3.0% ↑	2.5%	2.0% ↓
Brasil	4.6%	0.8%	1.7% ↑	1.4%	1.1% ↓
México	4.8%	2.0%	2.4% ↑	2.5%	1.2% ↓

Fuente: FMI.

(su motor industrial), reflejan los efectos colaterales de la guerra en Ucrania y los altos precios de la energía. Por su parte, China se enfrenta a un escenario macroeconómico menos alentador ante la continua aplicación de la política de cero tolerancias contra el COVID-19 y los recientes episodios de estrés financiero causados por el sector inmobiliario local.

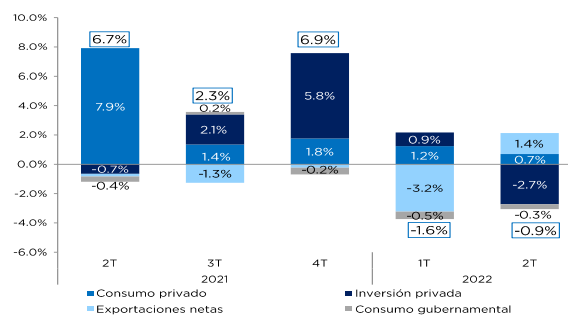
Por su parte, las principales autoridades de política monetaria en Estados Unidos, el Reino Unido, la Zona Euro, Australia y otras economías avanzadas han continuado profundizando en el ciclo de aumentos de tasas de interés durante el referido mes como forma de mitigar las presiones inflacionarias domésticas. Solamente en lo que va de año, la Reserva Federal lleva cerca de 225 puntos básicos de ajustes en su principal instrumento de política, seguido de Australia (175 puntos básicos), el Reino Unido (165 puntos básicos) y la Zona Euro (50 puntos básicos) en lo que va de año hasta finales de julio. Aunque estos cambios han sido recientes, se prevé que los canales de transmisión de política impacten directamente los flujos de capitales y moderen la actividad económica global dentro de los próximos meses, sobre todo en economías en vías de desarrollo.

## ESTADOS UNIDOS

Con relación a las cuentas nacionales, la estimación avanzada sobre el crecimiento del PIB real en los Estados Unidos para el período abril-junio muestra una contracción de -0.9 % intertrimestral anualizada, un dato que cumple con el criterio de tiempo para que la primera economía global se adentre en recesión técnica, según las cifras dadas a conocer por la Oficina de Análisis Económico (ver gráfica 1). En este sentido, dicho desempeño

negativo se vio influenciado por una baja significativa en la inversión privada (-2.7 %) producto de una caída estacional en los inventarios, así como de una desaceleración en el consumo de los hogares (0.7 %) que no pudo ser compensado por el robusto crecimiento de las exportaciones netas (1.4 %) y una mejora relativa en el descenso observado del gasto público total (-0.3 %). De manera interanual, la economía estadounidense se expandió un 1.6 % durante el segundo trimestre del año, frente al 3.5 % registrados en el período anterior.

**Gráfica 1**  
Descomposición del crecimiento del PIB real EE. UU.



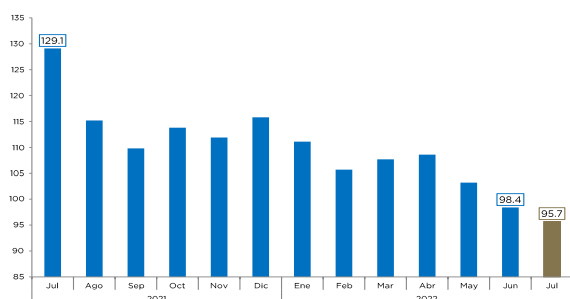
Fuente: BEA.

Los nuevos datos de demanda agregada son un reflejo parcial del deterioro en la percepción subjetiva por parte de los consumidores estadounidenses en torno a la actual coyuntura económica. A modo de ejemplo, el índice de confianza al consumidor anota ya su segundo mes consecutivo por debajo del parámetro de referencia positivo de los 100 puntos al registrar una lectura de 95.7 puntos en julio, según muestra la última publicación del Conference Board (ver gráfica 2). Para el corto plazo, el grupo de investigación empresarial global vislumbra la continuación de esta tendencia de pesimismo económico para el tercer trimestre del año, algo que vendría derivado de las

persistentes presiones inflacionarias y los efectos de los aumentos significativos en las tasas de interés a nivel general.

**Gráfica 2**

Índice de Confianza del Consumidor de EE. UU.  
(1985=100)



Fuente: Conference Board.

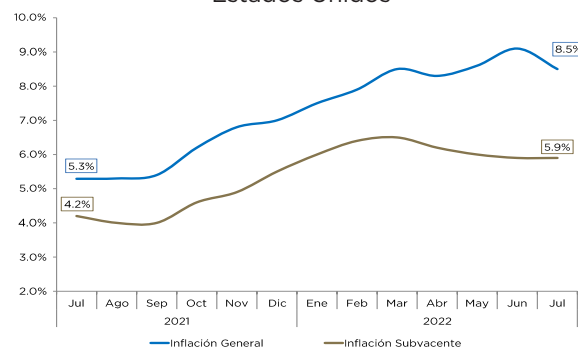
A pesar de este comportamiento desfavorable de la actividad económica agregada, es bueno recordar que la existencia o no de una recesión económica debe cumplir con los dictámenes de profundidad, duración y difusión sectorial del ciclo económico a la baja estipulados por la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), entidad no partidaria encargada del estudio histórico de los períodos de recesión en Estados Unidos. Igualmente, personalidades como el presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, y la secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, descartan la potencial ocurrencia de una recesión económica en el país, aunque reconocen la existencia de una fase de desaceleración significativa en el desempeño del PIB en la primera mitad del 2022.

Por su parte, los altos precios de los alimentos y la energía han contribuido a que el índice de precios al consumidor en los EE. UU. registre una variación interanual del 8.5 % durante el mes de julio, lo que representa una moderación significativa de seis décimas en relación al máximo

histórico de 41 años registrado en junio, según dan a conocer las cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales (ver gráfica 3). Ante este escenario de presiones inflacionarias, las autoridades estadounidenses han decidido continuar el estudio en torno a la eliminación de tasas arancelarias a bienes importados desde China, esto como una forma de mitigar la inflación importada y tomando en consideración que, hasta el 2021, la nación importó cerca del 12 % del total de sus bienes básicos e industriales del gigante asiático. Igualmente, el Senado estadounidense ha aprobado una nueva pieza legislativa de nombre “Ley de Reducción de la Inflación”, la cual contiene medidas de política fiscal restrictiva que se proyecta reduzcan el déficit federal en USD 300,000 millones en los próximos diez años.

**Gráfica 3**

Tasa de Inflación interanual  
Estados Unidos

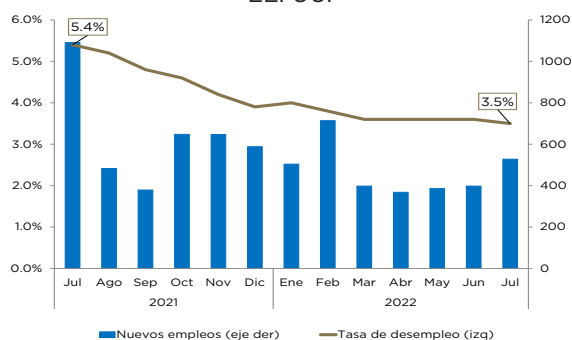


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

En tanto, el mercado laboral estadounidense dio nuevamente muestras de sólida estabilidad con la creación de 528,000 nuevos empleos no agrícolas durante el mes de julio, un robusto dato de empleomanía que ha contribuido a una reducción de una décima en la tasa de desempleo abierta hasta el 3.5 %, según el Departamento de Trabajo de los EE. UU. (ver gráfica 4). Visto al detalle, los sectores ligados al ocio y la hospitalidad (96,000 empleos

nuevos) y los establecimientos de alimentos y bebidas (74,000) han sido los de mayor creación de puestos de trabajo en el referido mes, reforzando la tendencia vista desde principios del 2022 en donde el consumo de los hogares y las empresas se ha reenfocado desde el sector de bienes al servicio una vez las medidas restrictivas pospandemia cesaron.

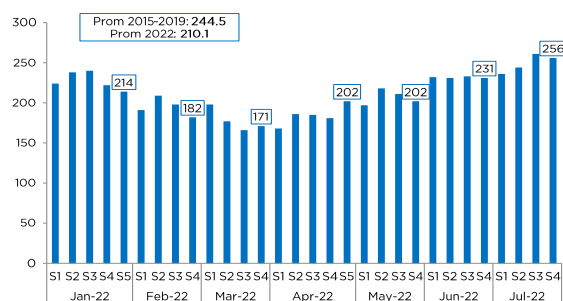
**Gráfica 4**  
Tasa de desempleo abierta EE. UU.



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

A pesar de las críticas de diversos medios de comunicación y analistas del mercado de que la tasa de desempleo abierta puede no estar reflejando la coyuntura económica actual de una posible recesión, otros datos laborales de más alta frecuencia sostienen la concepción de que la economía estadounidense se mantiene aún fuera de peligro.

**Gráfica 5**  
Reclamos semanales por seguro de desempleo de EE. UU. (en miles)



Fuente: Departamento de trabajo de EE. UU.

Dicho esto, las peticiones por seguro de desempleo, indicador semanal sobre la cantidad de personas desocupadas solicitando ayuda federal, se han mantenido en un promedio de 210,100 peticiones a lo largo del 2022, un dato por debajo incluso de la media de los últimos cuatro años previos a la pandemia, lo que da a entender que el mercado de trabajo permanece todavía en constante mejoría (ver gráfica 5).

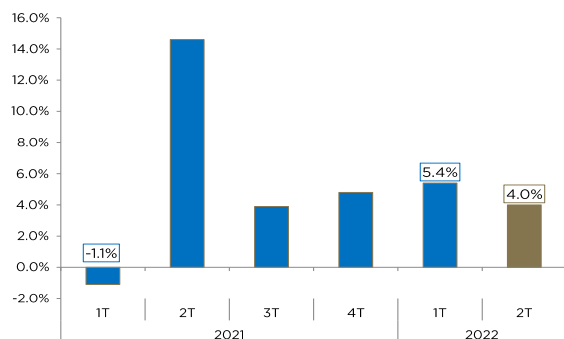
Finalmente, la quinta reunión llevada a cabo por el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed, por sus siglas en inglés) a finales de julio concluyó con un nuevo aumento de 75 puntos básicos en su tasa de interés para fondos federales, lo que empuja a su rango objetivo a colocarse ahora en una horquilla del 2.25 - 2.50 puntos porcentuales. Esta decisión se enmarca en un momento donde tanto el presidente de la entidad, Jerome Powell, como otros jefes regionales de la Fed en todo el país mostraron su predisposición a que la entidad adelante incrementos de su principal instrumento que ayuden a mitigar las presiones inflacionarias. En la misma línea, evidencia anecdótica sobre las condiciones económicas y financieras domésticas relatadas en el Libro Beige de la autoridad monetaria hablan de que la tendencia alcista en el nivel de precios podría persistir hasta finales del presente 2022.

### ZONA EURO

De acuerdo a la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), el PIB de la Zona Euro registró un crecimiento intertrimestral del 0.7 % durante el segundo trimestre de 2022 respecto al 0.5 % registrado en período anterior. En términos interanuales, el indicador macroeconómico se situó en 4.0 % durante el referido período en com-

paración al 5.4 % alcanzado durante los primeros tres meses del 2022 (ver gráfico 6). Por principales economías, los mayores descensos en la actividad económica agregada en la región correspondieron a Alemania e Italia, los cuales se situaron en 1.5 % y 4.6 % interanual, respectivamente. No obstante, datos de actividad económica privada en la unión monetaria muestran una desaceleración hasta los 52.0 puntos durante el mes de junio, en comparación al 54.8 registrado en el mes de mayo, según reflejó el Índice de Gestores de Compra (PMI, por sus siglas en inglés) publicado por S&P Global. Dicho comportamiento, llegó a su nivel más bajo en los últimos 16 meses, incidido por altas tasas de inflación en el bloque de países, las cuales condujeron a la disminución del consumo de los hogares y la inversión privada fija.

**Gráfica 6**  
PIB interanual  
Zona Euro

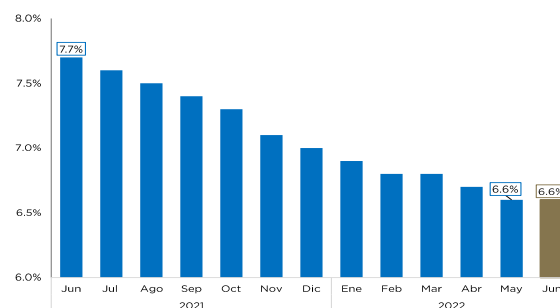


Fuente: Eurostat.

En el contexto del mercado laboral, la tasa de desempleo abierta en la Zona Euro se mantuvo en 6.6 % durante junio en comparación al 7.7 % registrado en igual mes del año pasado (ver gráfico 7), correspondiendo a un total de 10.92 millones de personas excluidas de la empleomanía, según relatan las estadísticas de Eurostat. De manera particular, la más baja es liderada por Alemania con 2.8 %, mientras

que el nivel de desocupación regional más alto correspondió a España (12.6 %).

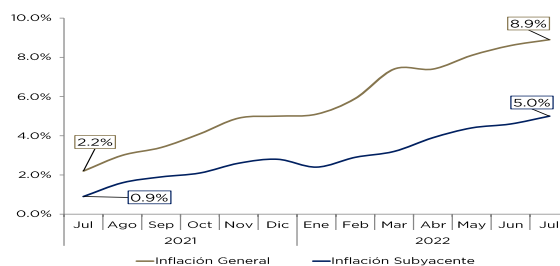
**Gráfica 7**  
Tasa de desempleo abierta,  
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

Mientras, la tasa de inflación interanual registró una lectura de 8.9 % durante el mes de julio, tres décimas por encima del comportamiento de los precios observado en junio de los corrientes (ver gráfico 8), siendo el sector energético el de mayor ponderación con una variación de 39.7 %. El componente subyacente de la inflación, el cual excluye los precios de elementos volátiles, descendió cuatro décimas para situarse en 5.0 %, según la Oficina Europea de Estadísticas.

**Gráfica 8**  
Tasa de inflación interanual  
Zona Euro



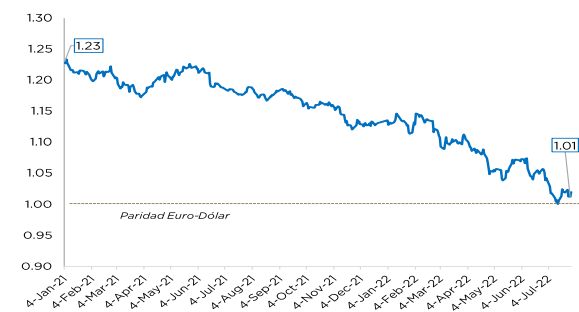
Fuente: Eurostat.

Nuevamente, las presiones inflacionarias en la región del euro se sitúan por encima de la meta del 2.0 % establecida por el Banco Central Europeo (BCE), lo que

supone un importante reto para la implementación de su estrategia de política monetaria y su mandato de estabilidad de precios.

Ante este escenario adverso, el Consejo de Gobierno del BCE tomó la decisión de incrementar sus principales tasas de interés en 50 puntos básicos, así como aprobar la puesta en marcha del Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI, por sus siglas en inglés), el cual tiene como objetivo controlar los episodios de volatilidad financiera observada en los mercados de renta fija soberana. Con estas medidas, las tasas de interés correspondientes a las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de facilidad para depósito pasan ahora a ubicarse en el 0.50 %, 0.75 % y 0.00 %, respectivamente.

**Gráfica 9**  
Tipo de cambio  
Dólar / Euro



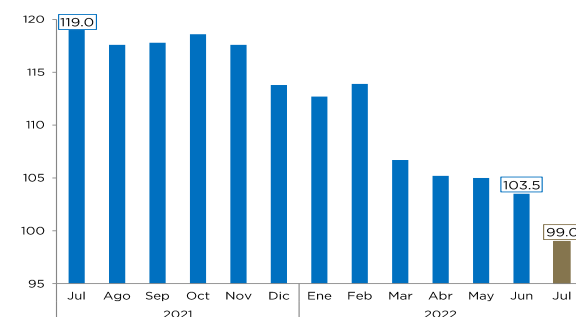
Fuente: Bloomberg.

El aumento de tasas de interés por parte del BCE va en línea con lo esperado por diversos analistas privados y el mercado en general, el retraso en la implementación de una política monetaria restrictiva se ha combinado con la apreciación del dólar y la incertidumbre generada por el conflicto entre Ucrania y Rusia para añadir presión sobre el tipo de cambio. En este particular, la brecha cambiaria entre el dólar estadounidense y el euro se ha

mantenido cercana a alcanzar la paridad cambiaria, siguiendo así la tendencia observada en los últimos meses en el mercado global de divisas (ver gráfico 9).

Sobre las bases de las consideraciones anteriores, el Índice de Sentimiento Económico (ESI, por sus siglas en inglés) de la Zona Euro disminuyó hasta los 99.0 puntos básicos en julio en comparación a los 103.5 registrado en el mes anterior (ver gráfico 10), siendo su peor lectura desde febrero 2021. Este nuevo dato sobre la percepción de los agentes económicos sobre la coyuntura actual muestra el pesimismo reinante como consecuencia de los recientes eventos geopolíticos y el temor a una crisis energética regional en los próximos meses. El indicador subjetivo cayó notablemente en tres de las principales economías de la moneda en común, dentro de las cuales se destacan a España (-5.0), Alemania (-4.9), Italia (-3.4), mientras que se mantuvo prácticamente estable en Francia (-0.1).

**Gráfica 10**  
Índice de Sentimiento Económico  
Zona Euro



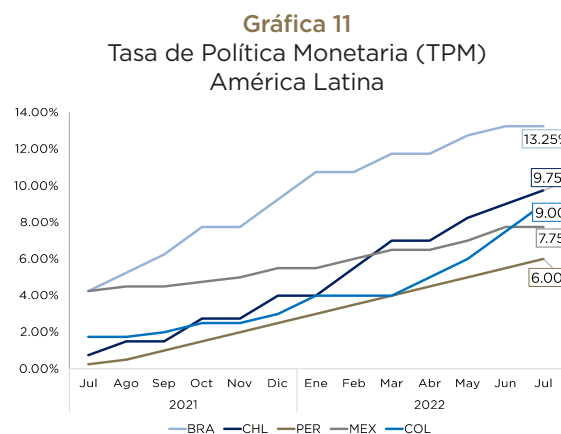
Fuente: Comisión Europea.

## AMÉRICA LATINA

En América Latina y el Caribe, las recientes decisiones de política monetaria han sido aplicadas en diversas magnitud y temporalidad, acorde al ciclo económico de cada país. En este aspecto, países



como Brasil y México han decidido pausar el ciclo de aumentos de tasas de interés de referencia durante el mes de julio. En contraposición, Colombia, Chile y Perú han decidido seguir aplicando ajustes en sus tasas de interés, esta vez de 150, 75 y 50 puntos básicos, respectivamente, al acumulado en el referido mes (ver [gráfica 11](#)). Estas decisiones se enmarcan en la necesidad de las autoridades monetarias de contrarrestar el choque inflacionario de origen externo, el cual ha sido exacerbado por el conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia junto a los altos precios internacionales de las materias primas.

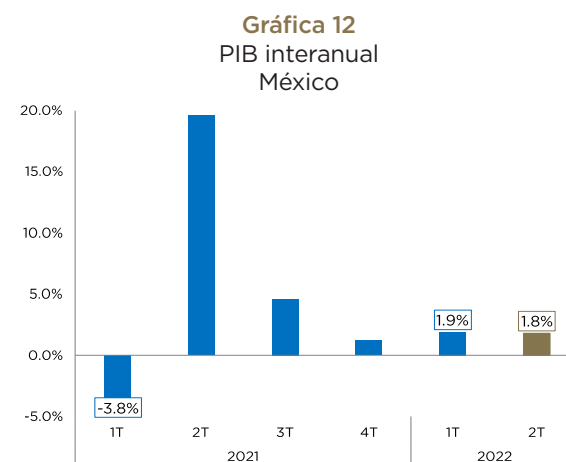


Fuente: Bancos centrales.

En el caso de Argentina, el Banco Central de la República aumentó en 800 puntos básicos su tasa de Letra de Liquidez (Leliq), para el plazo de 28 días, desde 52 % al 60 % anual, siendo esta la séptima alza consecutiva en el transcurso del año. A diferencia de las tasas de políticas monetarias convencionales, la Leliq consiste en la adquisición de bonos o préstamos que la institución financiera realiza con diferentes entidades bancarias a un período de una semana, con la finalidad de disminuir el medio circulante a través de una gestión más directa de los niveles de liquidez. El incremento de esta tasa de interés contribuye a desacelerar la inflación y es-

tabilizar, dentro de lo posible, el tipo de cambio en la economía argentina.

En el caso del gigante sudamericano, el índice de precios al consumidor (IPCA-15) de Brasil aumentó un 10.1 % interanual en el mes de julio, según datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IGBE). Por otra parte, se crearon para el mes de junio 277,944 nuevos empleos, impulsados por la fortaleza del sector de los servicios con 124,534 puestos laborales y la reapertura de la economía tras la pandemia del COVID-19.



Fuente: INEGI

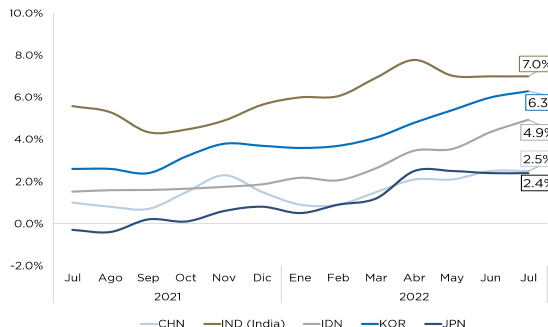
En lo referente a la economía mexicana, el Producto Interno Bruto (PIB) experimentó una expansión interanual del 1.8 % durante el segundo trimestre de 2022, en comparación al dato de crecimiento de 19.6 % registrado en el mismo período del 2021 (ver [gráfica 12](#)). Por renglón económico, los incrementos con respecto a igual período del pasado año fueron de 3.3 % en las actividades secundarias, 1.4 % en las primarias y 1.0 % en las actividades terciarias, según informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). A la vez, la tasa de inflación tuvo una lectura del 8.2 %, su nivel más alto desde las últimas dos décadas,

mientras que su componente subyacente alcanzó un 7.7 por ciento.

Finalmente, el índice de precios al consumidor de Chile registró un incremento interanual de 13.1 % en julio, impulsado por el alza de precios en el sector transporte y de alimentos. Por otro lado, la tasa de desempleo del país latinoamericano se situó en el 7.8 % en junio, un descenso del 1.7 % con respecto al mismo período del año anterior. Este notable comportamiento en la empleomanía del país sudamericano estuvo incidido por los sectores de comercio (11.8 %) y servicios (22 %), según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

## ASIA

**Gráfica 13**  
Inflación interanual economías de Asia



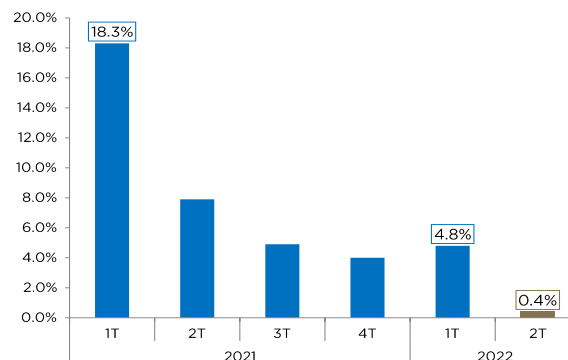
Fuente: Bloomberg.

En el caso de las economías de Asia-Pacífico, los choques derivados del aumento en los precios de insumos para la producción y las continuas disrupciones en las cadenas de suministro impactarán de manera adversa las economías industrializadas y orientadas a las exportaciones del continente. Estos elementos han provocado que los niveles de precios al consumidor en la mayoría de países, salvo China, hayan superado ya las metas de inflación establecidas para este 2022, empujando

a los bancos centrales a acentuar el sesgo restrictivo de su política monetaria durante los últimos meses (ver gráfica 13).

Por otro lado, datos avanzados sobre el desempeño de la economía china durante el segundo trimestre del 2022 dan cuenta de una exigua expansión del 0.4 % interanual, un dato que contrasta con el 4.8 % registrado en los tres primeros meses del año, según la Oficina Nacional de Estadísticas de China (ver gráfica 14).

**Gráfica 14**  
PIB interanual China



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Este resultado viene condicionado al cese de sectores económicos clave que trajo consigo la aplicación de las políticas de cero tolerancias contra el COVID-19 por parte de las autoridades centrales, acciones que ponen en entredicho la meta de crecimiento del 5.5 % para el presente año. En lo referente a los precios, la tasa de inflación general en la segunda económica global se colocó en el 2.7 % interanual durante el mes de julio, un incremento de dos décimas con respecto al mes pasado como consecuencia de incrementos puntuales en los precios de los alimentos. Ante presiones en la inflación al consumidor por debajo del objetivo del 3.0 % y mejoras en la estructura de costos por el lado del productor, el Banco Popu-

lar de China ha decidido dejar intactas sus principales tasas de interés, reafirmando así el sesgo neutral característico de su política monetaria.

En otro orden, las previsiones del mercado apuntan a que la economía de Japón se expandiría a razón del 1.0 % interanual durante el período abril-junio, un desempeño favorable con relación al 0.4 % observado en el primer trimestre. Como ha ocurrido en los últimos meses, el repunte en el consumo privado de los hogares y un sector servicios en plena recuperación luego del desmonte de las medidas restrictivas contra el COVID-19 han servido de base para que la tercera economía global se encamine a crecer un 2.4 % para finales del 2022, según los últimos escenarios de proyecciones de la Oficina del Gabinete nipón.

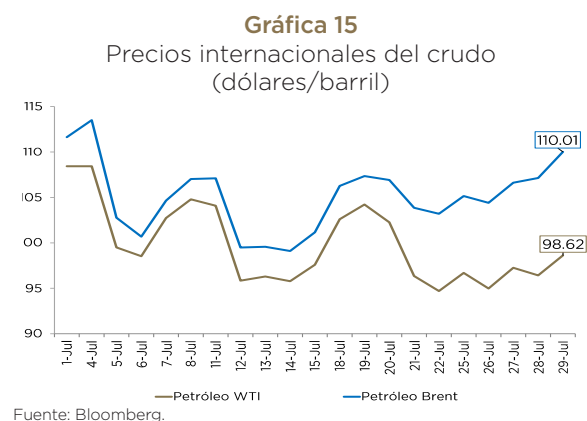
No obstante, los altos precios de las materias primas y una depreciación acelerada del tipo de cambio han empujado al comportamiento de los precios a mantenerse, por tercer mes consecutivo, por encima de la meta de inflación del Banco de Japón. Pese a encarar un escenario donde la inflación se proyecta cerrar cerca del 2.3 % en este 2022, el Banco de Japón sigue adelante con niveles de tasas de interés en -0.1 % y su política de control en los rendimientos del Tesoro japonés, esto bajo el entendido de que la demanda agregada doméstica todavía posee espacio de recuperación y que han sido los precios de la energía (y no factores endógenos de la actividad económica) los que han llevado a la inflación a ubicarse en sus máximos de siete años.

## MATERIAS PRIMAS

Durante el mes de julio, los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre

los precios de los principales commodities transados a nivel global fueron las crecientes expectativas de una recesión económica alrededor del mundo, el aumento en las tasas de interés de la FED y la moderación en los precios de alimentos tras los acuerdos entre Ucrania y Rusia.

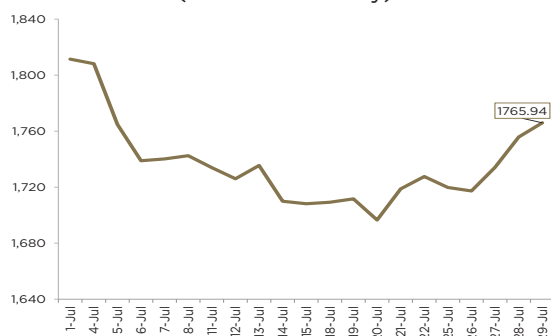
Dicho esto, los precios internacionales del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent se vieron afectados por una menor demanda de crudo en EE. UU. debido a los altos niveles reportados de inflación y nuevas restricciones a la movilidad implementadas en China, por lo que dichos contratos de referencia presentaron caídas correspondientes de 9.0 % y 1.5 %, respectivamente (ver gráfica 15). Adicionalmente, la persistencia de una ola de calor en Europa impulsó la demanda de carbón para generación de electricidad, por lo que su precio repuntó en 10.0 %. A la vez, las autoridades rusas cerraron los gasoductos hacia Europa citando cuestiones de mantenimiento, lo que provocó un marcado aumento de 43.6 % en los precios del gas natural.



Por otro lado, los precios internacionales de los metales preciosos registraron una tendencia a la baja tras la decisión de la Reserva Federal estadounidense de aumentar sus tasas de política monetaria

para mitigar la inflación. Sin embargo, el incremento en estos instrumentos de política monetaria fue menor a lo esperado, impulsando la demanda de estos metales a finales de julio. Esto también llevó al precio del oro a cerrar el mes con una caída de 2.5 % (ver gráfica 16), mientras que el platino y la plata presentaron aumentos de 0.7 % y 2.4 %, respectivamente.

**Gráfica 16**  
Precio del oro  
(dólares onza troy)



Fuente: Bloomberg.

En cuanto a los metales industriales, los precios internacionales de estos bienes respondieron a una contracción en la ac-

tividad industrial de China debido a las restricciones y cuarentenas impuestas en varias provincias para mitigar los efectos del COVID-19. En consecuencia, los precios del cobre y acero presentaron bajas de 1.4 % y 8.4 %, respectivamente. El níquel, por su parte, registró un leve aumento debido a las expectativas de la imposición de nuevas sanciones a Rusia, considerado un importante exportador global de este commodity.

Respecto a los alimentos, una reducción de los inventarios de cacao en África Occidental provocó un aumento de 2.6 % en su valoración final de mercado. No obstante, condiciones meteorológicas favorables para la producción de comestibles en Brasil empujaron a las caídas en los precios del azúcar y café de 2.9 % y 4.9 %, respectivamente. Por otra parte, Rusia, Ucrania y Turquía llegaron a un acuerdo para permitir la exportación el maíz ucraniano, que se había detenido por el conflicto geopolítico, por lo que sus precios internacionales cerraron el mes con un descenso significativo de 18.3 por ciento.

**Cuadro 2**  
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-jul.	29-jul.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	108.43	98.62	↓	-9.81	-9.0
Crudo Brent (USD/Barril)	111.63	110.01	↓	-1.62	-1.5
Crudo Dubai (USD/Barril)	112.20	105.80	↓	-6.40	-5.7
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	90.30	84.19	↓	-6.11	-6.8
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	5.73	8.23	↑	2.50	43.6
Carbón Mineral (USD/T)	251.80	276.90	↑	25.10	10.0
Oro (USD/OT)	1,811.43	1,765.94	↓	-45.49	-2.5
Plata (USD/OT)	19.88	20.36	↑	0.48	2.4
Platino (USD/OT)	892.73	899.36	↑	6.63	0.7
Níquel (USD/TM)	21,650.00	22,050.00	↑	400.00	1.8
Cobre (USD/TM)	8,040.25	7,931.25	↓	-109.00	-1.4
Acero en barra (US\$/TM)	4,500.00	4,122.00	↓	-378.00	-8.4
Cacao (USD/TM)	2,265.00	2,323.00	↑	58.00	2.6
Café (US\$/Lb)	228.45	217.20	↓	-11.25	-4.9
Azúcar (US\$/lb)	18.07	17.54	↓	-0.53	-2.9
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	16.12	16.89	↑	0.77	4.8
Maíz (US\$/Bushel)	754.50	616.25	↓	-138.25	-18.3
Soya (US\$/Bushel)	1,626.00	1,637.00	↑	11.00	0.7
Trigo (US\$/Bushel)	831.25	807.75	↓	-23.50	-2.8
Sorgo (US\$/Quintal)	6.55	6.36	↓	-0.19	-2.9

Fuente: Bloomberg.

## NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

### Mundial

La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), liderada por Arabia Saudí y Rusia, aumentó en 100,000 barriles de crudo al día su producción conjunta a partir del mes de septiembre del año en curso.

Estados Unidos envió a Ucrania ayuda adicional por USD 1,700 millones como parte de su contribución de asistencia financiera, la cual busca colaborar en servicios esenciales y de recuperación en el marco del actual conflicto bélico.

En el marco de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), y Turquía, Rusia y Ucrania acordaron, a finales del mes de julio, el reinicio de la exportación de cereales desde puertos ucranianos. Esta medida permitirá la salida mensual de aproximadamente 3 millones de toneladas de granos, lo que le reportaría a Ucrania ingresos adicionales de USD 1,000 millones cada mes.

El Banco Central de Canadá elevó su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos hasta el 2.50 %, esto con el objetivo de contener la alta inflación que solo en el mes de mayo registró una lectura interanual del 7.70 por ciento.

## Estados Unidos

La Cámara de Representantes de EE. UU. acogió un proyecto de ley ascendente a USD 280,000 millones, el cual busca la promoción de la industria doméstica de semiconductores a través de facilidades fiscales e incentivos de todo tipo.

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal cumplió las expectativas del mercado al aplicar un nuevo aumento en sus tasas de interés de 75 puntos básicos, lo que sitúa el rango objetivo de tasas entre el 2.25 y el 2.50 por ciento.

## América Latina

El Banco de Desarrollo de América Latina aprobó operaciones financieras con un valor de USD 1,670 millones, lo que tiene por objetivo el impulso a la reactivación económica y social en la región, destacándose Argentina y Brasil como principales beneficiarios.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) dio luz verde a su nueva Estrategia de País 2021-2026 con la República Dominicana, la cual tiene como fin atender estratégicamente las necesidades y prioridades del país a través de inversiones para los próximos cinco años.

La agencia Moody's disminuyó la calificación crediticia de México a "Baa2" desde "Baa1", un cambio asociado a tendencias económicas y fiscales vistas en los últimos meses. En este tenor, la agencia pronosticó que la actividad económica en el país seguirá siendo afectada por débiles perspectivas de inversión y rigideces estructurales.

El Ejecutivo chileno anunció un programa de ayuda que contempla un bono de USD 1,200 millones para un 40 % de los 19 millones de habitantes del país, así como la ampliación de un subsidio mensual a la contratación formal de trabajadores.

Las autoridades de Panamá adoptaron una serie de medidas de austeridad para controlar el gasto público y estableció un control de precios en la canasta básicas, congelando el precio de las gasolinas y el diésel por un periodo de tres meses. Además, se decidió eliminar los aranceles de importación de una lista de productos consensuados con una vigencia prorrogable de seis meses.

El Banco Central de Chile incrementó su tasa de interés referencial con un aumento de 75 puntos básicos que pasó del 9.00 % a un 9.75 % anual, indicando que estos ajustes continuarían como una medida para enfrentar la peor inflación en tres décadas. En otro tenor, la autoridad monetaria desembolsó USD 25,000 millones en el mercado cambiario con el fin de frenar la caída del peso chileno.

El presidente de El Salvador, Nayib Bukele, anunció la creación de un plan de compra de bonos soberanos con vencimiento del 2023 al 2025, asegurando así que su país cuenta con liquidez para enfrentar compromisos de deuda venideros.

El Banco Central de Costa Rica elevó su tasa de política monetaria en 200 puntos básicos, situando la misma en el 7.50 %, siendo este el nivel más elevado de los últimos 12 años.

El Banco Central de la República de Argentina ajustó en 800 puntos básicos al alza su tasa de política monetaria para letras de liquidez (Leliq), vigentes desde enero del 2018, a un 60.0 % anual con la finalidad de adaptarse a los rendimientos del mercado y estabilizar el tipo de cambio.

El Banco Central de Colombia puso a disposición un nuevo aumento en su tasa de interés de política monetaria de 150 puntos básicos, situando dicho instrumento en 9.0 %. Esta decisión se enmarca en consideraciones de que la inflación doméstica permanecerá alta más allá de lo previsto, al tiempo que elevó su proyección de crecimiento económico para este año.

El Banco Central de Brasil impuso un nuevo incremento de 50 puntos básicos en su tasa de interés de referencia (Selic) hasta colocarla en el 13.75 %, siendo esta la doceava subida consecutiva desde marzo de 2021, cuando se situaba en el nivel histórico del 2.0 %.

## Europa

Los países que conforman la Unión Europea implementaron una nueva ronda de sanciones contra Rusia por su invasión de Ucrania. Este nuevo paquete contempla la decisión de congelar los activos de Sberbank en la Unión Europea, así como la prohibición de importar oro desde el país agresor.

La Unión Europea abrió las puertas para la aplicación de un plan para controlar la crisis energética y las emisiones, esto con el objetivo de compensar la falta de gas ruso con otras fuentes de combustibles fósiles. A la par, la Comisión Europea logró un acuerdo para racionar en un 15 % la demanda de gas natural de los países europeos, enviando flujos a un 20 % de capacidad a través del Nord Stream 1.

El Banco Central Europeo (BCE) ajustó en 50 puntos básicos sus principales tasas de interés de referencia. Esta medida empuja ahora a que la tasa de interés para sus operaciones de financiación se sitúe ahora en el 0.50 %, la de depósito en el 0.0 % y la de facilidad de préstamo, el 0.75 por ciento.

La Federación Rusa cerró temporalmente el gasoducto por el cual Alemania se provee de gas, el Nord Stream 1, dejando de bombear por una inspección rutinaria de diez días. En igual medida, el gigante ruso Gazprom redujo las entregas diarias de gas dicho gasoducto a 33 millones de metros cúbicos por el mantenimiento de una turbina.

El Banco de Inglaterra agregó otros 50 puntos básicos a su principal instrumento de política monetaria, pasando el nivel de la misma desde el 1.25 % en el que se encontraba hasta el 1.75 %, su nivel más alto desde finales de 2008.

El Ejecutivo italiano, Mario Draghi, dimitió al cargo como primer ministro de Italia debido a la crisis política desatada por el Movimiento 5 Estrellas (M5S) y la falta de una coalición parlamentaria que pudiese sostener su gobierno.

El Banco de Rusia recortó en 150 puntos básicos su tasa de interés de referencia para situarla en 8.0 %, su nivel más bajo desde diciembre de 2021 y por debajo del 9.50 % que se encontraba al inicio de la invasión de Ucrania.

## Asia

El Banco Popular de China confirmó nuevamente el sesgo neutral de su política monetaria al mantener sin cambios su tasa de interés referencial para créditos a 1 año (LPR, siglas en inglés). Este instrumento habría registrado su última variación en enero de este año, cuando la entidad rectora redujo 10 puntos básicos desde el 3.8 por ciento.

El Banco de Corea del Sur (BoK, por sus siglas en inglés) elevó su tasa de política monetaria hasta colocarla en el 0.5 %, un movimiento que tiene por objetivo frenar las fuertes presiones inflacionarias de origen exógeno.

El Banco de Reserva de la India incrementó sus tasas de interés en 50 puntos básicos para contrarrestar la inflación, situando la tasa de la facilidad permanente de depósito y la marginal de la facilidad permanente en 5.15 % y el 5.65 %, respectivamente.